

Marvell 上调目标市场规模 ASIC 份额有望继续提升

——电子行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾

上周(6.16-6.20)申万电子行业指数上涨 0.95%，在申万 31 个行业中排名第 3，跑赢沪深 300 指数 1.41%。

每周一谈：Marvell 上调目标市场规模 ASIC 份额有望继续提升

Marvell 上调数据中心定制芯片目标市场规模，ASIC 计算市场份额有望继续提升。根据华尔街见闻和金融界消息，Marvell 近日召开投资者活动，公司引用数据表示，2024 年全球数据中心资本支出为 4350 亿美元，预计 2025 年将达到 5930 亿美元、至 2028 年有望突破 1 万亿美元，2025-2028 年复合增速 20%。公司将定制芯片的 2028 年目标市场规模预期在去年披露的 750 亿美元基础上上修至 940 亿美元，其中加速定制计算市场占比最大，2028 年预计达 554 亿美元、2023-2028 年 CAGR 为 53%。公司定制芯片客户结构中传统云计算四巨头仍然是主力，新兴大型 AI 算力自建者与主权 AI 成为新增长方向，公司目标到 2028 年在定制计算市场获得 20% 市场份额。公司在本次活动中展示了 2nm 定制 SRAM、自研 HBM 方案、Die-to-Die 通信、CPO 等多个关键模块的技术突破。

公司指出，相较于 GPU，XPU 在工作负载中能提供更优性能，在成本与性能方面具有显著优势。当前 XPU 在 AI 计算市场占比约 25%，随着 ASIC 供应商技术突破，这一份额有望继续提升。我们认为，海外云厂商大力支持和投入 ASIC 有望继续提高该领域市场份额，增速或超过整体市场，博通和 Marvell 对该市场展望乐观，相关配套产业链 PCB、互联等环节有望受益。

官方撰文解读华为 CloudMatrix384 超节点，评估计算效率领先。根据半导体行业观察，华为 CloudMatrix384 将 384 个昇腾 910C NPU、192 个鲲鹏 CPU 以及其他硬件组件集成到一个超级节点中，并通过超高带宽、低延迟的统一总线网络互连。结合 DeepSeek-R1 模型进行的评估结果显示，对应的计算效率为预填充阶段 4.45 个 tokens/秒/TFLOPS，解码阶段 1.29 个 tokens/秒/TFLOPS，均超过了 NVIDIA H100 上的 SGLang 和 H800 上的 DeepSeek 等领先框架的已公布效率。结果表明，CloudMatrix 是一个高效、可扩展且性能优化的平台，可用于部署大规模 AI 工作负载，为未来 AI 数据中心基础设施树立了标杆。

投资策略：建议关注国产 AI 产业链相关标的海光信息、寒武纪-U、深南电路、华丰科技、杰华特、中科曙光、中兴通讯等；消费电子及端侧 AI 相关标的立讯精密、蓝思科技、鹏鼎控股、领益智造、东山精密、歌尔股份、环旭电子、瑞芯微、兆易创新等；半导体设备和零部件、先进制程代工企业中芯国际、华虹半导体、北方华创、拓荆科技、精测电子等；建议关注有望受益存储上游控产、库存消化及行业供需关系改善逻辑下的存储模组和端侧存储公司。

风险提示：贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

评级

增持（维持）

2025 年 06 月 23 日

王伟

分析师

SAC 执业证书编号：S1660524100001

行业基本资料

股票家数	462
行业平均市盈率	50.3
市场平均市盈率	12.9

行业表现走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

相关报告

- 1、《电子行业研究周报：AI 大模型降本助力 Agent 规模化应用》2025-06-19
- 2、《电子行业研究周报：博通定制 AI 芯片部署规模有望继续增大 存储价格 Q2 反弹优于预期》2025-06-13
- 3、《电子行业研究周报：英伟达新品和互连技术发布 芯片国产替代加速》

2025-05-29

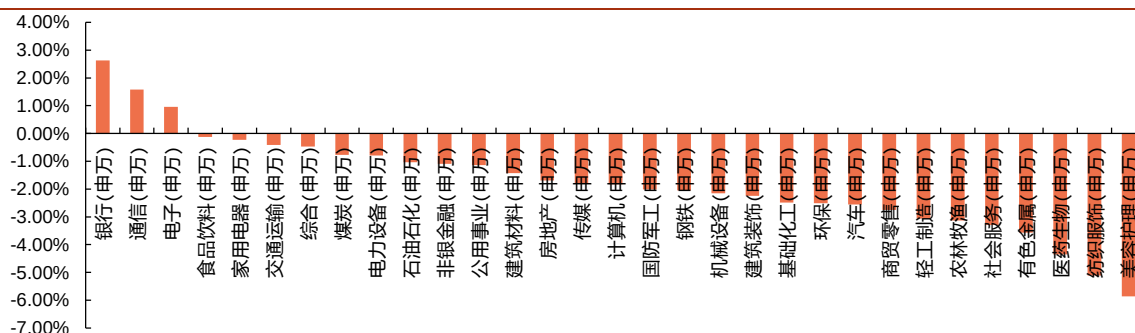
1. 市场回顾

上周（6.16-6.20）申万电子行业指数上涨 0.95%，在申万 31 个行业中排名第 3，跑赢沪深 300 指数 1.41%。

本月（6.1-6.20）申万电子行业指数上涨 2.58%，在申万 31 个行业中排名第 6，跑赢沪深 300 指数 2.41%。

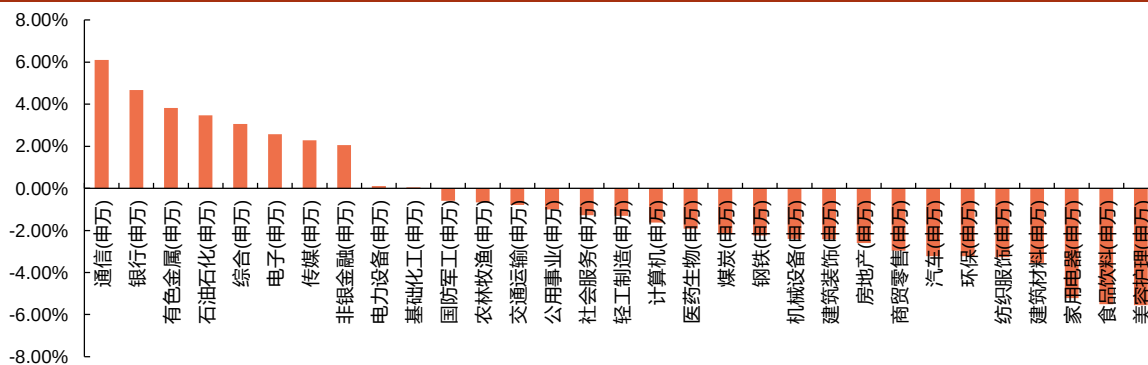
年初至今（1.1-6.20）申万电子行业指数下跌 2.00%，在申万 31 个行业中排名第 20，跑赢沪深 300 指数 0.25%。

图1：申万一级行业上周涨跌幅



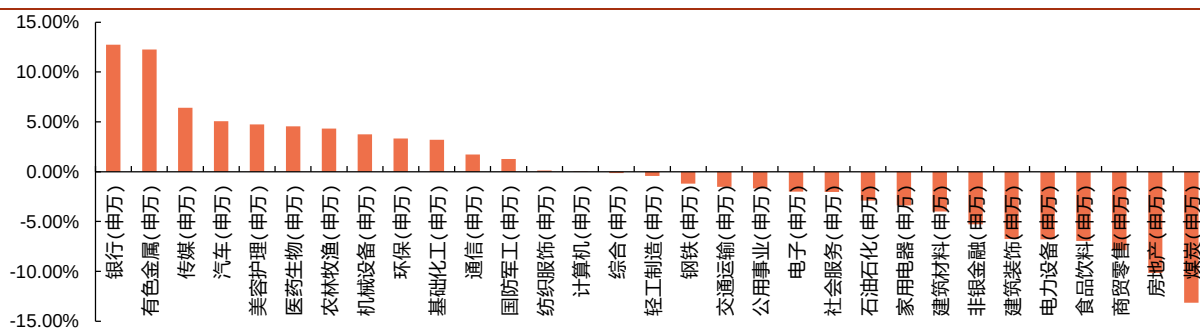
资料来源：wind，申港证券研究所

图2：申万一级行业本月以来涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

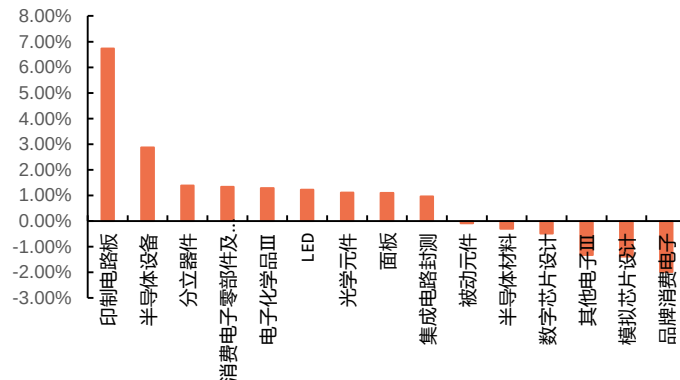
图3：申万一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

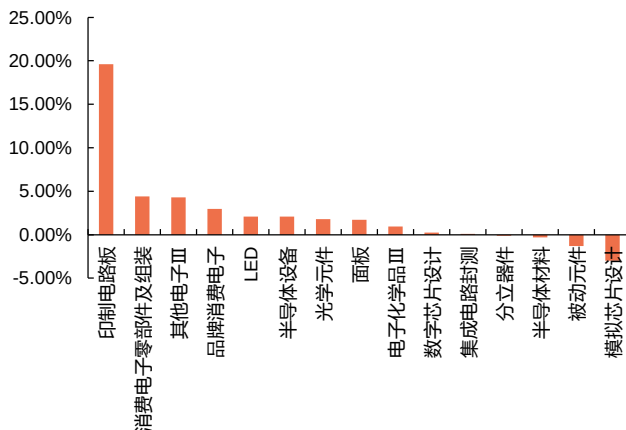
上周(6.16-6.20)申万电子行业三级子行业中印制电路板、半导体设备、分立器件、消费电子零部件及组装、电子化学品III指数涨跌表现较好,分别跑赢沪深300指数7.19%、3.33%、1.84%、1.79%、1.74%。

图4: 电子子行业上周涨跌幅



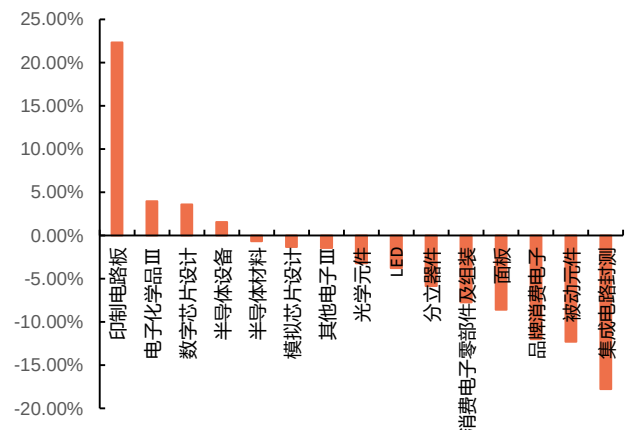
资料来源: wind, 申港证券研究所

图5: 电子子行业本月涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

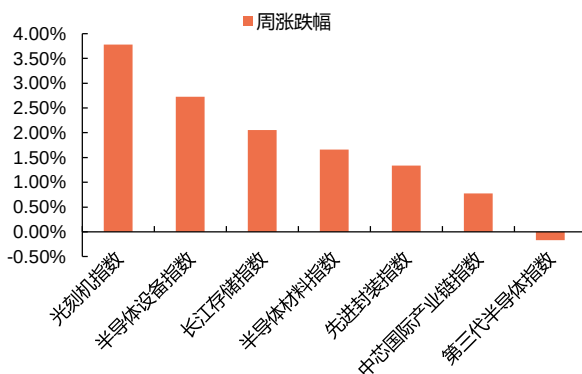
图6: 电子子行业年初至今涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

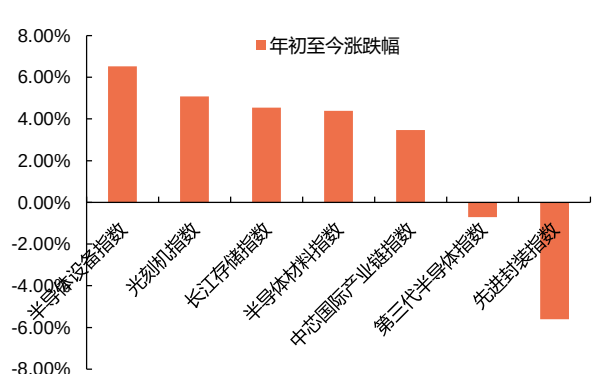
上周(6.16-6.20)万得半导体概念指数中光刻机指数、半导体设备指数、长江存储指数、半导体材料指数、先进封装指数、中芯国际产业链指数、第三代半导体指数涨跌幅分别为3.78%、2.72%、2.06%、1.66%、1.34%、0.77%、-0.16%。

图7: 万得半导体概念指数上周涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

图8: 万得半导体概念指数年初至今涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

截至6月20日，费城半导体指数收于5211.48点、周上涨1.9%。台湾半导体指数收于635.35点、周上涨2.0%。

图9：费城半导体指数



资料来源：wind，申港证券研究所

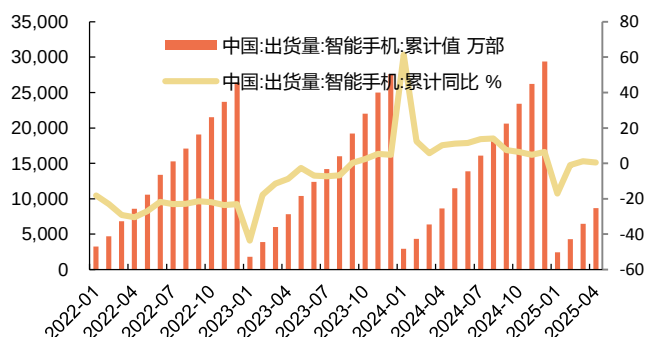
图10：台湾半导体指数



资料来源：wind，申港证券研究所

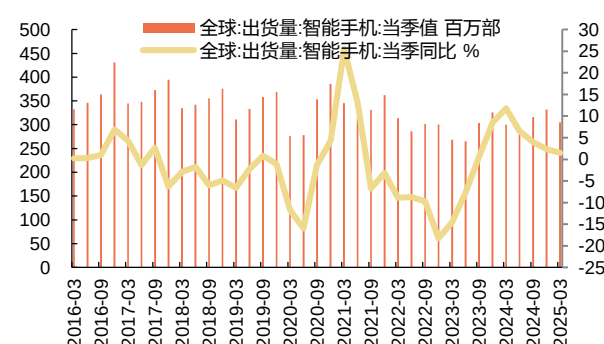
2. 行业数据跟踪

图11：中国智能手机出货量及累计同比



资料来源：wind，申港证券研究所

图12：全球智能手机出货量及当季同比



资料来源：wind，申港证券研究所

图13：中国进口半导体制造设备金额及同环比情况

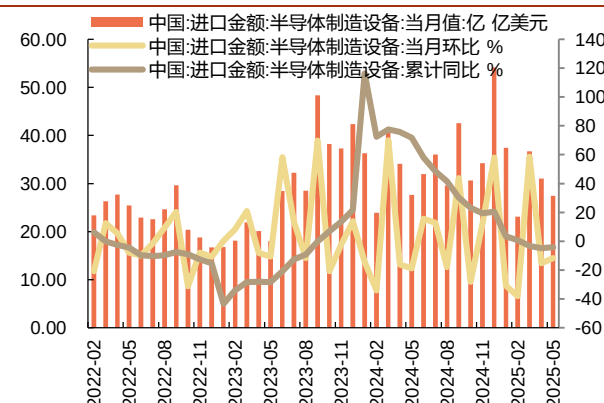
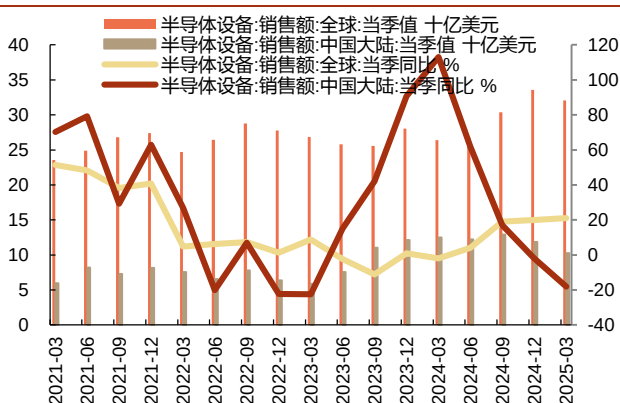
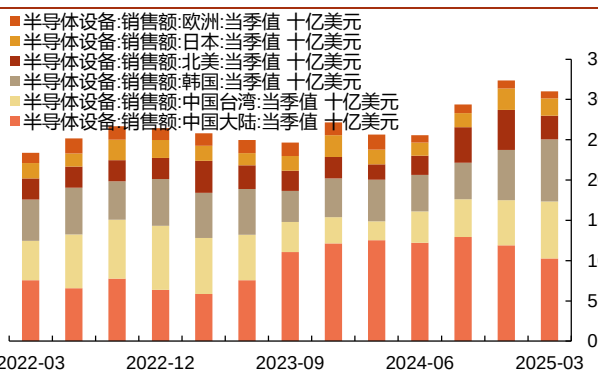


图14：全球及中国大陆半导体设备销售额及同比



资料来源: wind, 申港证券研究所

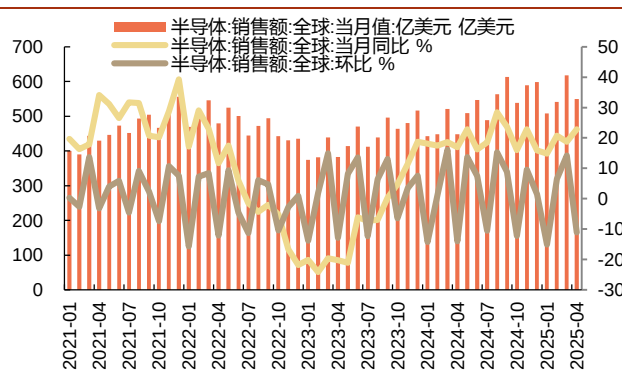
图15: 主要地区半导体设备销售额



资料来源: ifind, 申港证券研究所

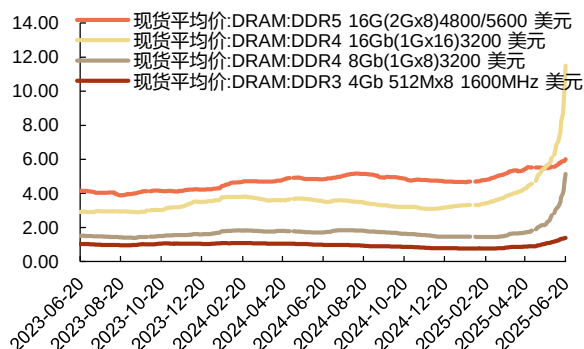
资料来源: ifind, 申港证券研究所

图16: 全球半导体销售额及同环比情况



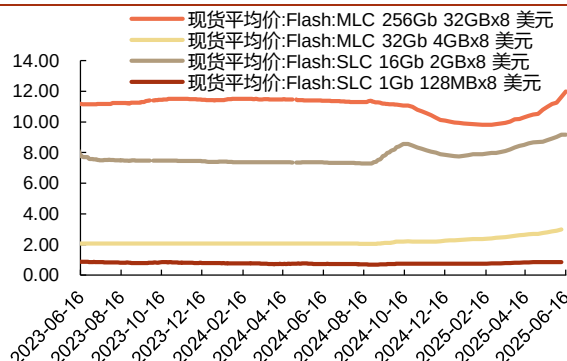
资料来源: ifind, 申港证券研究所

图17: DRAM 现货平均价



资料来源: ifind, 申港证券研究所

图18: NAND Flash 现货平均价



资料来源: ifind, 申港证券研究所

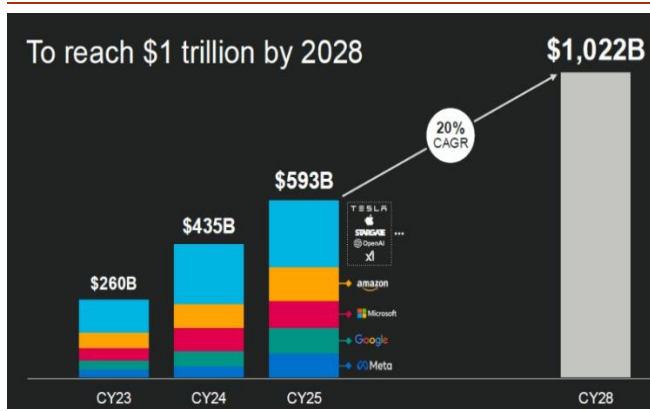
3. 每周一谈: Marvell 上调目标市场规模 ASIC 份额有望继续提升

Marvell 上调数据中心定制芯片目标市场规模,ASIC 计算市场份额有望继续提升。根据华尔街见闻和金融界消息, Marvell 近日召开投资者活动, 公司引用数据表示, 2024 年全球数据中心资本支出为 4350 亿美元, 预计 2025 年将达到 5930 亿美元、至 2028 年有望突破 1 万亿美元, 2025-2028 年复合增速 20%。公司将定制芯片的 2028 年目标市场规模预期在去年披露的 750 亿美元基础上上修至 940 亿美元, 其中加速定制计算市场占比最大, 2028 年预计达 554 亿美元、2023-2028 年 CAGR 为 53%。公司定制芯片客户结构中传统云计算四巨头仍然是主力, 新兴大型 AI 算力自建者与主权 AI 成为新增长方向, 公司目标到 2028 年在定制计算市场获得 20% 市场份额。公司在本次活动中展示了 2nm 定制 SRAM、自研 HBM 方案、Die-to-Die 通信、CPO 等多个关键模块的技术突破。

公司指出, 相较于 GPU, XPU 在工作负载中能提供更优性能, 在成本与性能方面

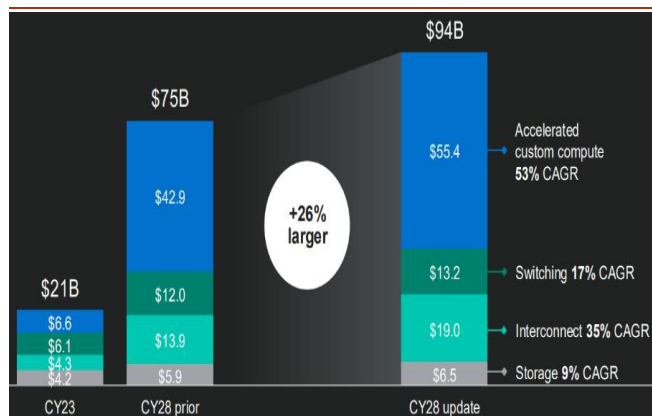
具有显著优势。当前 XPU 在 AI 计算市场占比约 25%，随着 ASIC 供应商技术突破，这一份额有望继续提升。我们认为，海外云厂商大力支持和投入 ASIC 有望继续提高该领域市场份额，增速或超过整体市场，博通和 Marvell 对该市场展望乐观，相关配套产业链 PCB、互联等环节有望受益。

图19：数据中心资本开支展望



资料来源：Marvell，金融界，申港证券研究所

图20：公司上修目标市场规模，加速定制计算 CAGR 领先



资料来源：Marvell，华尔街见闻，申港证券研究所

官方撰文解读华为 CloudMatrix384 超节点，证明计算效率领先。根据半导体行业观察，华为 CloudMatrix384 将 384 个昇腾 910C NPU、192 个鲲鹏 CPU 以及其他硬件组件集成到一个超级节点中，并通过超高带宽、低延迟的统一总线网络互连。结合 DeepSeek-R1 模型进行的评估结果显示，对应的计算效率为预填充阶段 4.45 个 tokens/秒/TFLOPS，解码阶段 1.29 个 tokens/秒/TFLOPS，均超过了 NVIDIA H100 上的 SGLang 和 H800 上的 DeepSeek 等领先框架的已公布效率。结果表明，CloudMatrix 是一个高效、可扩展且性能优化的平台，可用于部署大规模 AI 工作负载，为未来 AI 数据中心基础设施树立了标杆。

4. 重要公告

奥比中光-UW：6月19日发布关于2025年1-5月主要经营数据的公告。公司财务部已经完成2025年1-5月的初步核算工作。根据公司未经审计的财务数据，预计2025年1-5月累计实现营业收入36,300.00万元左右，同比增长117.18%左右；归属于母公司所有者的净利润5,500.00万元左右，较上年同期增加8,643.86万元左右。

江波龙：6月16日发布关于子公司与 Sandisk（闪迪）签署合作备忘录的公告。2025年6月16日，公司的全资子公司 Longsys Electronics (HK) Co., Limited 与 Sandisk Technologies, Inc. 签署了《Binding Memorandum Of Understanding》。此次合作将基于江波龙在主控芯片、固件研发和封测制造等方面的领先能力，以及 Sandisk（闪迪）在闪存（NAND Flash）技术和系统设计等领域的领先优势，面向移动及 IOT 市场推出定制化的高品质 UFS 产品及解决方案。

澜起科技: 6月21日发布关于筹划发行H股股票并在香港联合交易所有限公司上市的提示性公告。2025年6月20日,公司召开第三届董事会第八次会议、第三届监事会第八次会议,审议通过了《关于公司发行H股股票并在香港联合交易所有限公司上市议案》《关于公司发行H股股票并在香港联合交易所有限公司上市方案的议案》等相关议案。为深化公司的国际化战略布局,持续吸引并集聚优秀的研发与管理人才,增强境外融资能力,进一步提升公司核心竞争力,根据公司发展战略及运营需要,公司拟发行境外上市股份H股股票并在香港联合交易所有限公司上市。公司将充分考虑现有股东的利益和境内外资本市场的情况,在股东大会决议有效期内(即自公司股东大会通过之日起24个月或同意延长的其他期限)选择适当的时机和发行窗口完成本次发行。

5. 行业动态

美国拟撤销对台积电、三星、SK海力士中国业务进口设备豁免

针对半导体设备出口,美国再度加码!6月23日消息,据外媒报道,美国商务部正考虑撤销过去几年给予三星电子、SK海力士以及台积电的授权,这将使得它们更难在中国的工厂获得美国设备和技术。

据媒体报道,美国商务部出口管制部门负责人杰弗里·凯斯勒(Jeffrey Kessler)已通知包括台积电、三星电子和SK海力士在内的主要半导体制造商,他打算取消目前允许这些公司向其在中国的工厂运送美国芯片制造设备而无需每次申请单独许可证的全面豁免权。目前,这三家公司享受全面豁免,允许它们将美国芯片制造设备运送到其在中国的工厂,而无需每次都单独申请许可证。(来源:IC Research)

Marvell上调定制化AI芯片市场展望

当地时间6月18日,芯片设计大厂Marvell在网络研讨会上将旗下定制化AI芯片的2028年整体潜在市场(total addressable market,简称TAM)规模展望,从原本的430亿美元一口气上调至550亿美元。受该消息影响,Marvell当日股价大涨7.09%,收于74.95美元/股,创3月5日以来收盘新高。

除了原本跟亚马逊、微软、Alphabet旗下谷歌的合作外,Marvell在会上宣布获得了两家“新兴”超大规模云计算客户,以及超过50个为其他客户定制化芯片的机会,并预计这有望转化为750亿美元营收。虽然Marvell并未透露是哪两家新兴大型云端商,但外界猜测,这些客户也许是OpenAI及马斯克(Elon Musk)的xAI。(来源:芯智讯)

传SK海力士已向英伟达小批量供应HBM4

6月19日消息,据韩国媒体dealsite.co.kr报道称,随着人工智能(AI)芯片大厂英伟达(NVIDIA)准备向客户提供其下一代AI加速器“Rubin”的样品,SK海力士也在加快了HBM4的量产进度。目前,SK海力士已经开始向英伟达小批量供应了HBM4,并已经安装在了Rubin样品中。美光也紧随其后,向英伟达提供了12层堆叠的HBM4样品。行业观察人士表示,SK海力士将占据英伟达初始采购

量的很大一部分。(来源: 芯智讯)

年底将大规模量产, Intel 18A 更多技术细节曝光

今年 4 月 29 日, 在 2025 英特尔代工大会 (Intel Foundry Direct Connect) 上, 英特尔正式公布了其最新一代的 Intel 18A 制程的相关信息, 而 2025 VLSI 超大规模集成电路研讨会最新披露的资料, 进一步展示了关于 Intel 18A 的更多细节。

Intel 18A 采用了 RibbonFET 环绕栅极晶体管(GAA) 技术, 相比此前的 FinFET 技术实现重大飞跃, 不仅改进了栅极静电, 单位封装的宽度更高, 单位封装的寄生电容也更小, 灵活性也更高。同时, Intel 18A 还率先采用了业界首创的 PowerVia 背面供电技术, 可将密度和单元利用率提高 5% 至 10%, 并降低电阻导致的供电下降, 从而使 ISO (“绝缘体上硅”, Insulator on Silicon) 功率性能提高 4%, 与非背面供电设计相比, 固有电阻 (IR) 下降大大降低。

通过 RibbonFET 和 PowerVia 的这些改进, 与 Intel 3 工艺节点相比, Intel 18A 的每瓦性能提高了 15%, 芯片密度提高了 30%。具体来说, Intel 18A 面向高性能计算进行优化, 不仅可以支持低电压 ($<0.65V$), 还可支持高电压 (大于 $1.1V$), 电压越高则主频、性能和功耗则越高。与 Intel 3 相比, 在相同功耗水平下, Intel 18A 性能可提高 18%-25%; 在相同频率下, Intel 18A 功耗可降低 36%-38%。这主要得益于其 RibbonFET 晶体管、背面供电、前端互联改进、流程/设计协同优化的加持。(来源: 芯智讯)

2025Q1 全球智能眼镜市场出货 148.7 万台, 同比增长 82.3%

6 月 18 日消息, 根据市场研究机构 IDC 最新发布的《全球智能眼镜市场季度跟踪报告》显示, 2025 年第一季度全球智能眼镜(Smart Eyewear)市场出货量 148.7 万台, 同比增长 82.3%。其中全球音频和音频拍摄眼镜市场出货量 83.1 万台, 同比增长 219.5%; AR/VR 市场出货 65.6 万台, 同比增长 18.1%。智能眼镜市场在全球范围仍然以 Meta 为主要发力厂商, 除美国市场外, 在西欧市场也开始着重布局。

2025 年第一季度中国智能眼镜(Smart Eyewear)市场出货量 49.4 万台, 同比增长 116.1%。其中, 中国音频和音频拍摄眼镜市场出货量 35.9 万台, 同比增长 197.4%。中国音频和音频拍摄眼镜市场目前仍然以音频眼镜产品为主, 主要玩家包括小米、华为、界环等; 一季度雷鸟新品 V3 开售, 带动音频拍摄眼镜市场增长显著。AR/VR 市场出货量 13.5 万台, 同比增长 25.2%。主要玩家包括 Pico、Xreal、雷鸟、Inmo 等。近两个季度中国 AR/VR 市场重心逐渐向 AR&ER 市场转移, 一季度 AR&ER 市场出货 8.6 万台, 份额达到 63.8%, 出货量同比增长 64.0%, 其中 Xreal、雷鸟、星纪魅族共同推动市场增长。(来源: 芯智讯)

主打运动场景, Meta 新一代 AI 眼镜发布, 进军高端市场

美国当地时间 20 日, Meta 与美国知名运动品牌欧克利 (Oakley) 联合发布了新款 AI 眼镜 Oakley Meta HSTN Performance, 其定位为“高性能 AI 眼镜 (Performance AI Glass)”, 主打运动场景。

没错, Meta 的第三代 AI 眼镜正式发布了。这也是 Meta 首次和 Ray-Ban 之外的品牌合作推出 AI 眼镜。彭博社记者马克·古尔曼 (Mark Gurman) 认为这是 Meta AI

眼镜进军高端市场的关键动作。Oakley Meta AI 眼镜的核心功能仍然是拍照、听歌、接电话，以及 Meta AI，你可以随时语音问 Meta AI 各种问题，可以语音控制眼镜随时拍照、录视频，并一键发送给朋友，在运动场景中“解放双手”确实是“刚需”。这款 AI 眼镜将于 7 月 11 日开始预售，起售价为 399 美元（约合人民币 2862 元）。（来源：智东西）

黑芝麻智能：拟收购 AI 系统芯片公司股权并注资

6 月 18 日，黑芝麻智能国际控股有限公司宣布，拟通过股权收购及注资方式收购一家 AI 芯片企业。目标公司专注于高性价比、低功耗 AI 系统芯片（SoC）的研发销售，其核心 IP（含 ISP/NPU 等）已实现自研，主要服务于汽车智能化及端侧 AI 应用领域。

本次收购若达成，有望扩充黑芝麻智能高中低全系计算芯片产品线，强化智能汽车全场景解决方案能力，并协同提升双方在量产交付及供应链管理效率。同时，促进公司产品拓展至更广泛的机器人应用，提供 AI 推理芯片全系产品及解决方案，有利于提升业务规模及财务表现，进一步增强公司在 AI SoC 芯片领域的竞争优势。（来源：IC Research）

6. 风险提示

贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明**申港证券行业评级说明：增持、中性、减持**

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）